

Encuesta de Opinión Empresarial Julio 2019

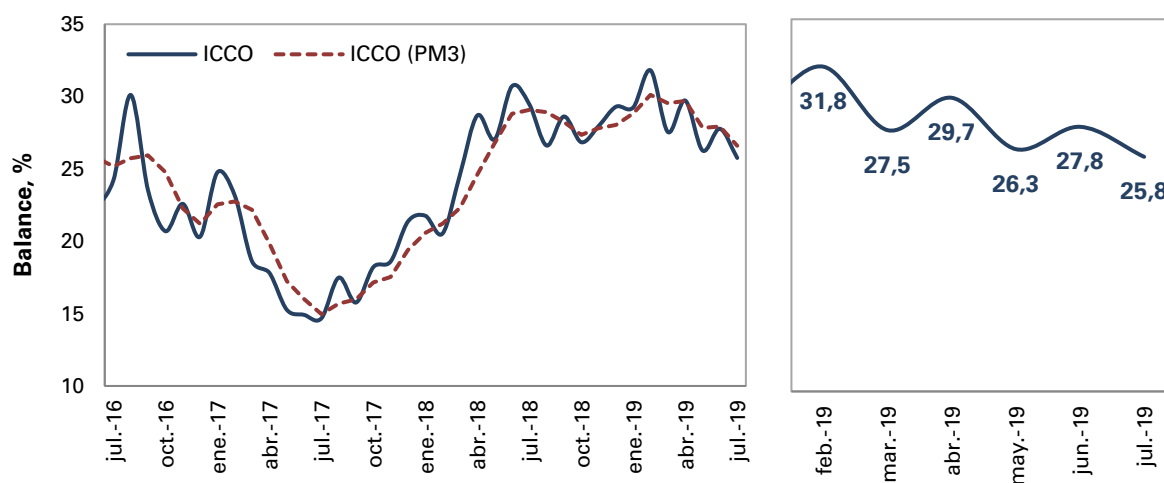


En julio, el Índice de Confianza Comercial se ubicó en 25,8%, lo que representa una reducción de 2,0 pps frente al mes anterior, explicada por una disminución en las expectativas sobre la situación económica de la empresa y un aumento en la acumulación de inventarios. El Índice de Confianza Industrial registró un balance de 9,3%, lo que representa un incremento de 0,9 pps frente al mes pasado, explicado por el incremento en el volumen actual de pedidos. Por otra parte, la rentabilidad de la actividad exportadora y el valor exportado en dólares disminuyeron respecto al trimestre anterior, mientras que los indicadores de expectativas de los exportadores sobre el desempeño de su actividad en los próximos tres meses y el balance de pedidos de exportación aumentaron en el mismo periodo.

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En julio, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 25,8%, lo que representa una reducción de 2,0 puntos porcentuales (pps) frente al mes pasado y una disminución de 3,7 pps respecto a julio de 2018 (Gráfico 1).

Gráfico 1. Índice de Confianza Comercial (ICCO)



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

El ICCO reúne tres elementos: **la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio, el nivel de existencias y expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre**. Los resultados para julio de los últimos dos años se resumen en el Cuadro 1.

Cuadro 1. Evolución de los Componentes del ICCO

Componente (Balance, %)	2018		2019	
	Julio	Junio	Julio	Junio
Situación económica actual de empresa o negocio	45,6	42,0	39,5	
Nivel de existencias	5,4	4,6	9,7	
Expectativas de situación económica para el próximo semestre	48,3	45,9	47,5	
Índice de Confianza Comercial – ICCO	29,5	27,8	25,8	

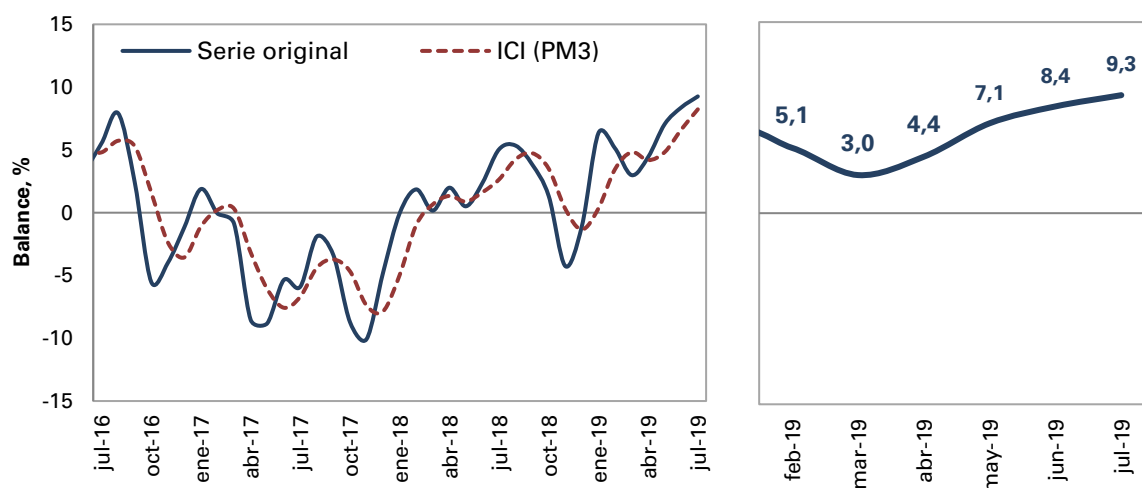
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

En julio, la reducción en la confianza de los comerciantes frente al mes anterior obedece principalmente a un aumento de 5,1 pps en el indicador de nivel de existencias y a la reducción de 2,5 pps en el componente de situación económica actual de la empresa, mientras que el indicador de expectativas para el próximo semestre aumentó 1,6 pps. Por su parte, el resultado frente a julio de 2018 se debe a una disminución en 6,1 pps en el indicador de situación económica actual, a un aumento de 4,2 pps en el indicador de nivel de existencias y a la reducción de 0,8 pps en el indicador de expectativas.

Índice de Confianza Industrial – ICI

En julio, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se ubicó en 9,3%, en su serie original, lo que representa un incremento de 0,9 pps frente a junio de 2019 y un aumento de 4,2 pps relativo a julio de 2018. Por su parte, su promedio móvil trimestral fue de 8,2%, lo que equivale a un aumento de 1,6 pps frente al mes pasado (Gráfico 2).

Gráfico 2. Índice de Confianza Industrial (ICI)



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

El ICI está conformado por tres componentes: **nivel de existencias¹, volumen actual de pedidos** y **expectativas de producción para los próximos tres meses**. El incremento en la confianza industrial respecto a julio de 2018 se debe a un aumento de 9,2 pps en el indicador de volumen actual de pedidos y a la reducción de 5,3 pps en el nivel de existencias, pues el indicador de expectativas de producción para los próximos tres meses se redujo 1,9 pps (Cuadro 2).

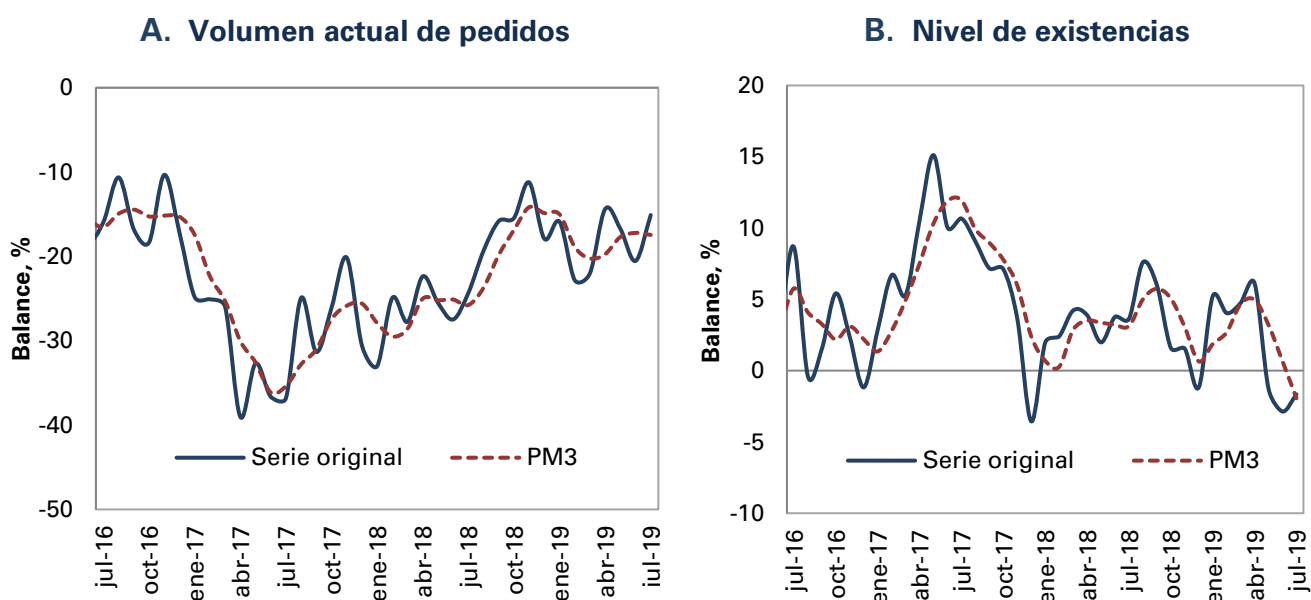
Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICI

Componente (Balance, %)	2018	2019	
	Julio	Junio	Julio
Nivel de existencias	3,6	-2,9	-1,7
Volumen actual de pedidos	-24,3	-20,5	-15,1
Expectativas de producción para el próximo trimestre	43,1	42,8	41,2
Índice de Confianza Industrial – ICI	5,0	8,4	9,3

Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

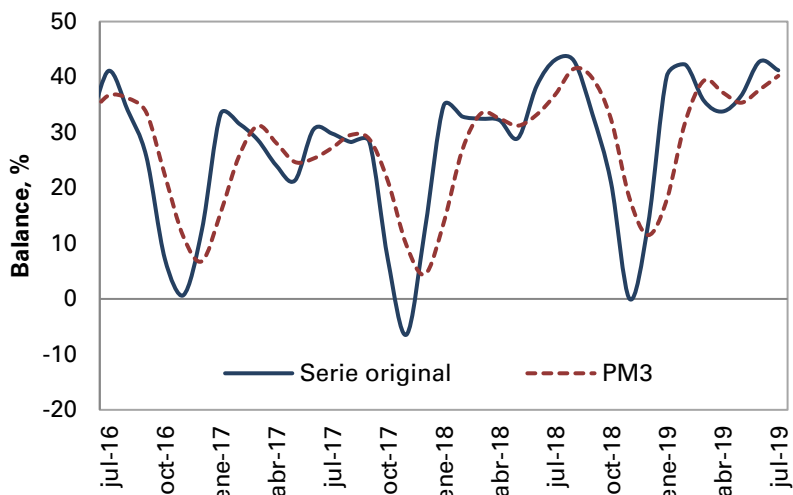
En la serie original, el aumento en julio del ICI frente al mes anterior obedece principalmente al aumento de 5,4 pps en el indicador de volumen actual de pedidos. Entretanto, se presentó una disminución de 1,6 pps en el indicador de expectativas de producción para el próximo trimestre y un aumento de 1,2 pps en el nivel de existencias. Aislando las variaciones de carácter estacional, frente a junio se presentó una reducción en el nivel de existencias, un aumento en las expectativas de producción para el próximo trimestre y una reducción en el volumen actual de pedidos (Gráfico 3).

Gráfico 3. Componentes del ICI



¹ Tanto a los industriales como a los comerciantes se les pregunta si el nivel de existencias es alto, bajo o normal y el balance es la diferencia entre el porcentaje de encuestados que respondieron que es "alto" y aquellos que señalaron que es "bajo." Una disminución en el balance equivale a una mejoría, ya que los empresarios perciben menores niveles de inventarios.

C. Expectativas de producción para el próximo trimestre

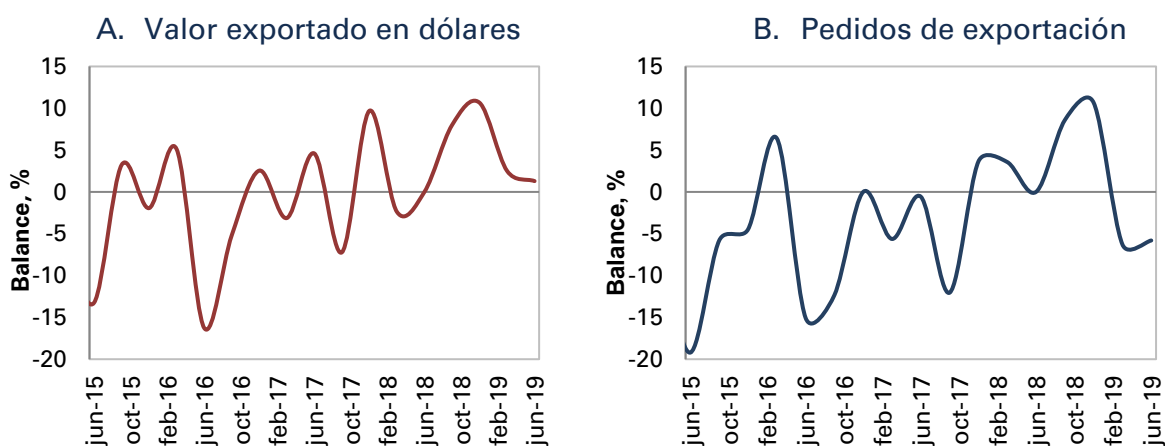


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo

Exportaciones²

En el segundo trimestre del año, el balance sobre el valor exportado en dólares fue de 1,3%, es decir que el porcentaje de encuestados que manifiesta que sus exportaciones aumentaron es mayor al de aquellos para los cuales las exportaciones se redujeron. Este resultado representa una reducción de 1,2 pps respecto al trimestre anterior y un aumento de 1,3 pps frente al mismo trimestre de 2018. Por su parte, el balance de los pedidos de exportación se ubicó en -5,8%, lo que implica un aumento de 0,5 pps frente al trimestre anterior y una disminución de 5,8 pps con relación al mismo trimestre de 2018 (Gráfico 4).

Gráfico 4. Valor exportado en dólares y pedidos de exportación en el primer trimestre de 2019 frente al mismo trimestre del año anterior



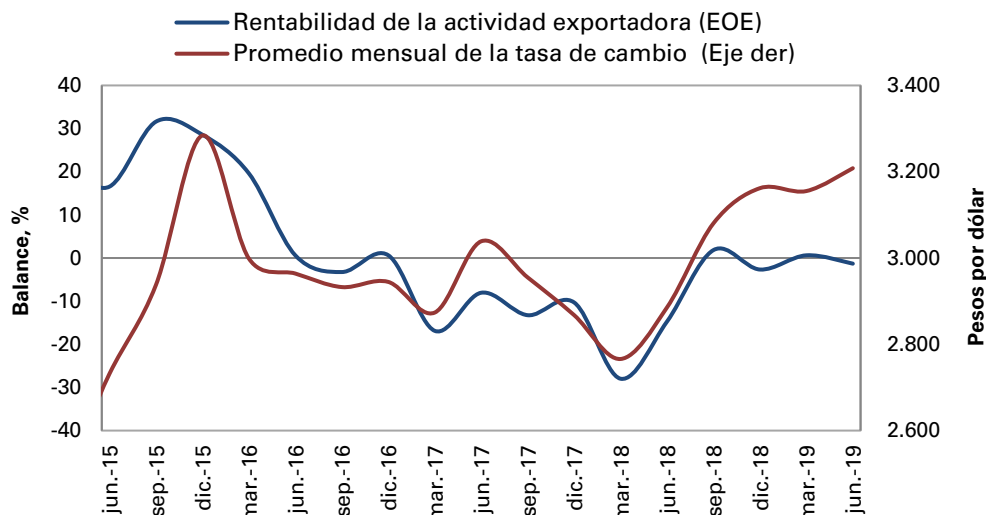
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Módulo trimestral de exportaciones (Fedesarrollo).

La pregunta que indaga acerca de la percepción de los empresarios sobre la rentabilidad de la actividad exportadora registró un balance de -1,3%, lo que equivale a una

² Trimestralmente, la Encuesta de Opinión Empresarial incluye un módulo especial para el sector industrial en el cual se indaga acerca de las expectativas y la percepción de los industriales acerca del valor exportado en dólares y de los pedidos de exportación.

reducción de 1,9 pps frente al trimestre anterior y un incremento de 13,4 pps con relación al mismo trimestre de 2018. El balance de la rentabilidad de la actividad exportadora se relaciona con el comportamiento de la tasa de cambio (Gráfico 5).

Gráfico 5. Rentabilidad de la Actividad Exportadora y Tasa de Cambio



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo y Banco de la República.

Para el segundo trimestre de 2019, los factores “Sistema de Plan Vallejo” (23,9%) y disponibilidad y costo de crédito (11,6%) fueron los más favorables para la actividad exportadora, en particular, su balance aumentó 10,7 pps y 10,4 pps respectivamente frente a la medición anterior. Por su parte, los factores más desfavorables fueron el transporte interno en Colombia (-22,6%) y los costos de producción (-18,7%). Relativo al trimestre anterior, los balances de los costos de producción y el transporte interno aumentaron 10,9 pps y 5,1 pps respectivamente.

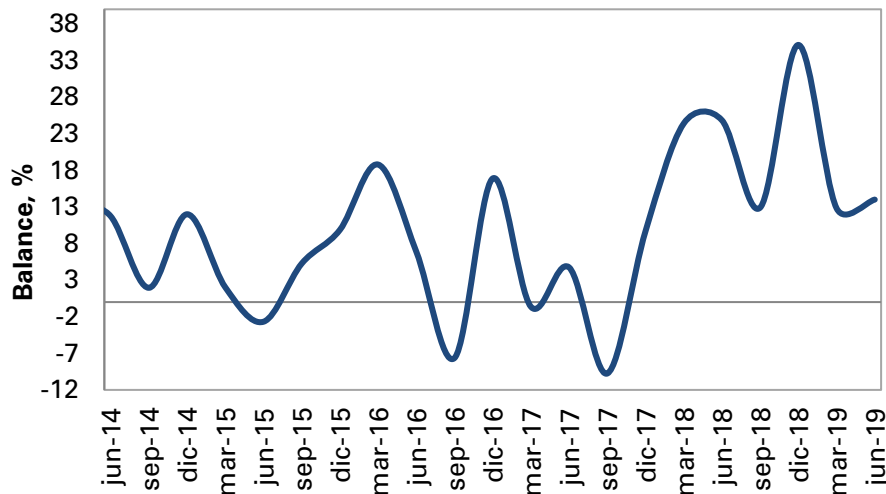
Cuadro 3. Principales factores que afectaron la actividad exportadora

Factor (Balance, %)	2018 - II	2019 - I	2019 - II
Transporte interno en Colombia	-24,5	-27,7	-22,6
Costos de producción	-23,3	-29,6	-18,7
Posición competitiva en los mercados de destino	-9,8	-17,0	-9,0
Servicios portuarios en Colombia	-4,3	-2,5	-8,4
Políticas comerciales y aduaneras de los países compradores	-12,9	-13,8	-8,4
Tasa de cambio dólar-moneda del país comprador	-5,5	9,4	-1,9
Transporte internacional	-4,3	-5,7	0,0
Situación económica del país comprador	-8,6	-2,5	0,0
Trámites de exportación en Colombia	-3,1	5,7	1,9
Tasa de cambio peso-dólar	-3,1	15,1	6,5
Servicios colombianos de información y mercadeo	4,3	3,8	11,6
Disponibilidad y costo de crédito	-1,2	1,3	11,6
Sistema de Plan Vallejo	16,0	13,2	23,9


Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Módulo trimestral de exportaciones.

El balance de las expectativas de los exportadores sobre el desempeño de su actividad en los próximos tres meses se ubicó en 14,0%, lo que equivale a un aumento de 1,2 pps respecto a la medición anterior y una disminución de 10,8 pps frente al segundo trimestre de 2018 (Gráfico 6). En esta medición, el 33,3% de los encuestados afirmó que sus exportaciones aumentarán en los próximos tres meses, mientras que el 19,3% cree que sus exportaciones disminuirán, y el 47,3% espera que se mantengan iguales.

Gráfico 6. Expectativas a tres meses vista del valor exportado en dólares



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Módulo trimestral de exportaciones (Fedesarrollo)



FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Contáctenos si desea acceder a los resultados desagregados por región, sector industrial y otras preguntas de la encuesta

+57 1 3259777 ext. 340
comercial@fedesarrollo.org.co

Publicado el 22 de agosto de 2019

Comentarios a David Francisco Lara: dlara@fedesarrollo.org.co